

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

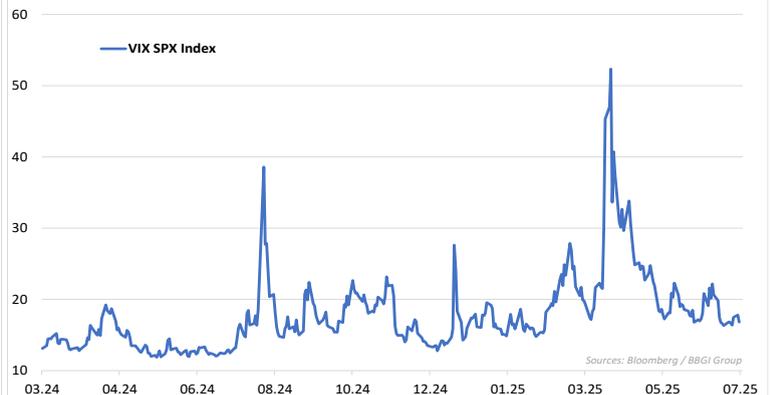
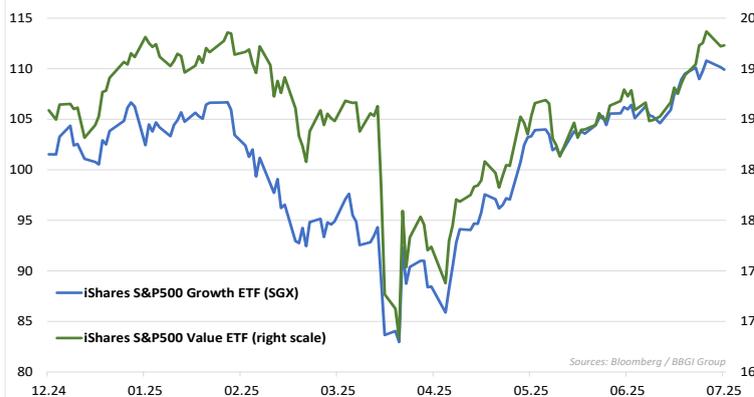
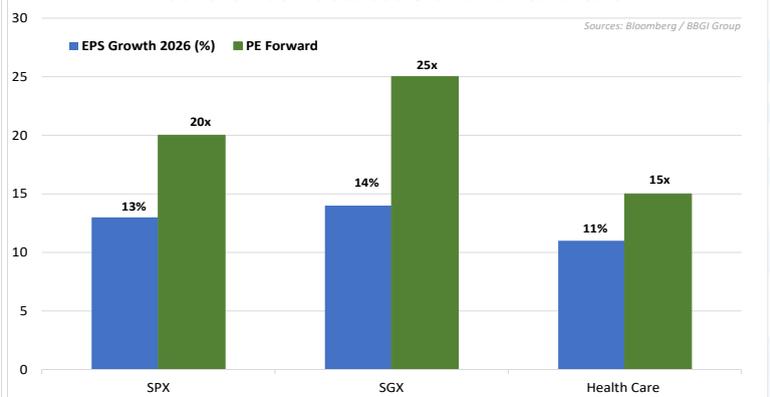
RÉÉQUILIBRER L'EXPOSITION EN VALEURS DE SUBSTANCE

L'application de tarifs punitifs relancera les incertitudes

L'optimisme qui a poussé à la hausse les indices SPX et NDX au cours des 90 derniers jours dans l'espoir d'accords sur les droits de douane pourrait bien être remis en question dans les prochains jours. Désormais appelés droits de douane punitifs, ceux-ci pourraient bien renverser la tendance si aucun accord n'est trouvé et s'appliquer à hauteur de 25% à 30% pour des partenaires importants. Un renversement du mode « risk-on », qui a accompagné une hausse de +40% des valeurs de croissance pendant cette période pourrait bien se muter en « risk-off » pendant l'été. L'indice VIX a entre-temps retrouvé son plus bas niveau récent (17) et suggère aussi une forme de complaisance des investisseurs dans un contexte pourtant très incertain. L'indice SGX a dépassé son top de février de +4% et s'affiche en hausse de +9% depuis le début de l'année. Les valeurs de substance du SPX n'ont rebondi que de +20% et sont à peine en hausse de +4% YTD. Moins volatiles que les valeurs

de croissance, elles avaient été moins pénalisées pendant la phase de déclin des valeurs américaines (mars-avril). Dans le contexte actuel, nous estimons qu'un positionnement favorisant ce segment de marché plus défensif est une stratégie plus optimale permettant de prendre en considération les risques croissants de consolidation des marchés actions. Les valeurs ayant été les plus recherchées en phase « risk-on », nous semblent plus risquées désormais et suggérons un rééquilibrage vers des secteurs plus défensifs comme le secteur de la santé. Ce secteur a été très délaissé en 2025 et montre encore une performance négative YTD (-1.5%). La croissance des profits du secteur (+11%) en 2026 est similaire à celle du SPX (+13%) pour une valorisation en termes de PE de 15x sensiblement inférieure à celle du SPX (20x) ou du SGX (25x). Un rééquilibrage en faveur des valeurs de substance et de la santé nous semble adapté aux risques présents.


S&P500 vs Nasdaq

VIX SPX Index

Growth vs Substance Values

S&P500 Index vs S&P500 Growth vs Health Care


Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.